

# MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019



Maif Retraite Croissance Durable est un fonds nourricier de Maif Croissance Durable. L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence.

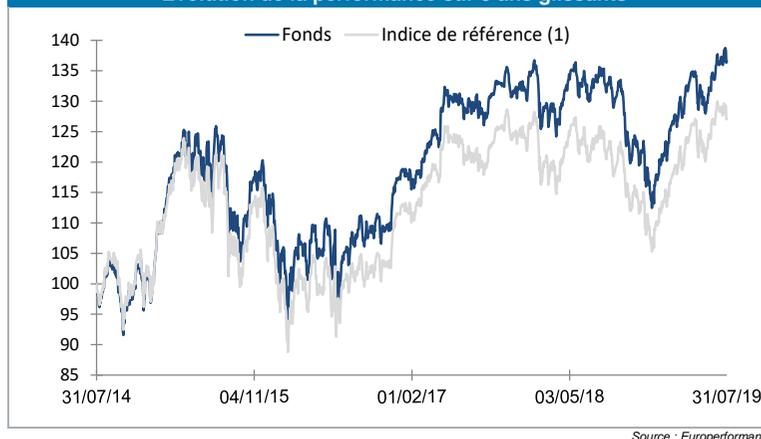
## Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	20,94
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	12,95
Taux d'exposition actions (en engagement) :	95,69%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010091660
Ticker :	MRCDURC FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro général
Indice de référence (1) :	Euro Stoxx 50 (C) DNR
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions, taux Risque de change
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Frédéric MESCHINI
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	02/07/2004
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 12h
Limite de rachat :	J à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,98%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE	109,40%	19,79%	28,94%	12,63%	0,82%	13,78%	18,71%	11,80%	12,82%	1,26%
Indice de référence (1)	112,16%	20,42%	25,46%	13,55%	1,05%	14,12%	18,21%	12,67%	12,05%	0,05%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-2,63%	5,00%	-0,06%	0,64%	2,50%	-0,94%	-3,34%	1,37%	0,58%	-3,07%	4,42%	-2,34%	1,71%	4,01%
2015	7,44%	8,43%	2,50%	-0,16%	1,09%	-3,38%	4,28%	-8,53%	-4,78%	9,42%	3,13%	-5,75%	12,49%	6,42%
2016	-6,50%	-2,95%	2,41%	1,61%	2,62%	-7,84%	4,64%	2,83%	-0,24%	1,38%	-0,18%	6,88%	3,68%	3,72%
2017	-1,72%	2,15%	6,14%	2,45%	1,17%	-2,11%	1,03%	-0,76%	4,35%	1,72%	-2,41%	-1,09%	11,04%	9,15%
2018	2,95%	-3,93%	-1,57%	5,24%	-2,29%	0,35%	3,33%	-2,50%	-0,35%	-6,99%	-0,37%	-5,67%	-11,84%	-12,03%
2019	5,22%	4,74%	1,80%	4,50%	-5,13%	5,25%	1,40%						18,71%	18,21%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (C) DNR

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •

S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019



MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE étant un fonds nourricier, les données ci-apès sont celles du fonds maître.

## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	3,82%	10,37%	0,36%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	3,28%	-3,39%	-0,12%	France	Biens de conso. courante
TELEPERFORMANCE	3,17%	7,60%	0,23%	France	Industrie
AXA	3,12%	-0,87%	-0,03%	France	Assurance
ALLIANZ	2,92%	-0,75%	-0,02%	Allemagne	Assurance
REPSOL	2,87%	4,35%	0,12%	Espagne	Pétrole et gaz
SCHNEIDER ELECTRIC	2,84%	-2,11%	-0,06%	France	Industrie
IBERDROLA	2,73%	-2,24%	-0,06%	Espagne	Services aux collectivités
ESSILORLUXOTTICA	2,69%	6,88%	0,18%	France	Santé
DANONE	2,48%	5,23%	0,13%	France	Agro-alimentaire/boisson
<b>TOTAL</b>	<b>29,91%</b>		<b>0,72%</b>		

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ASML	3,82%	10,37%	0,36%	Pays-Bas	Technologie
KONINKLUKE PHILIPS	2,46%	11,26%	0,25%	Pays-Bas	Santé
TELEPERFORMANCE	3,17%	7,60%	0,23%	France	Industrie

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
MICHELIN-B	1,31%	-9,95%	-0,15%	France	Automobiles
KERING	1,24%	-9,73%	-0,14%	France	Distribution
IPSEN	0,77%	-13,58%	-0,12%	France	Santé

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
NESTE OIL OYJ	Achat	0,68%	DAIMLER	0,82%	Vente
SAP	1,48%	1,73%	BANCO SANTANDER	0,70%	Vente
AIR LIQUIDE	0,98%	1,22%			
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,37%	1,57%			
REPSOL	2,70%	2,83%			

Source : OFI AM

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Des marchés actions européens sans tendance en juillet. Le début de mois a été marqué par la reprise du dialogue Chine/Etats-Unis et la reconduction des quotas de production de l'OPEP. Plus généralement, les agissements des banques centrales continuent de soutenir les valorisations boursières même si cet équilibre se fait plus fragile : des mesures de politique monétaire jugées « trop timides » seront sanctionnées tout comme une politique monétaire « trop accommodante » laissera penser que la réalité de la situation économique est plus dégradée que prévu. En fin de période, les indices ont souffert d'indicateurs macroéconomiques mal orientés en Europe (PIB, PMI, IFO), de quelques publications décevantes (notamment des valeurs industrielles allemandes) et de craintes sur la rentabilité du secteur bancaire au regard de futures mesures de la BCE d'assouplissement monétaire. L'Euro Stoxx 50 a évolué à proximité des 3500 points. Les investisseurs sont apparus « prudents » à l'image des parcours des indices de style tandis qu'au niveau des publications de résultats la saison se déroule plutôt correctement. La durée de la guerre commerciale que mène les Etats-Unis à l'ensemble des zones est cruciale car elle perturbe les équilibres des échanges commerciaux, la pertinence économique des implantations géographiques des entreprises internationalisées et entame de manière plus ou moins réversible la confiance des agents économiques.

Un excellent mois pour le fonds qui devance très nettement l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis grâce à un effet sélection positif conséquent. Les secteurs Oil & Gas, Technologies, Santé, Biens & Services industriels et Chimie sont les principaux contributeurs à cet effet. Cela correspond à la fois à des contre-performances de grandes capitalisations boursières telles Total, SAP, Siemens et BASF sous pondérées dans le portefeuille et, à des surperformances de certaines convictions à l'image de TechnipFMC, Repsol, Capgemini, Gerresheimer, Philips, Teleperformance, Smurfit Kappa Group et DSM, directement corrélées à la qualité de leur publication de résultats.

Concernant les mouvements, des cessions totales de Daimler (malus Diesel et dégradation de la gouvernance) et BSCH (enjeu capital humain et gouvernance en baisse) ont été effectuées en raison de leur passage en catégorie sous surveillance en ESG. Afin de maintenir l'exposition actions, SAP (réduction de la forte sous pondération), Air Liquide (forte sous pondération sur Linde) et Unilever ont vu leur pondération accrue. Enfin, Neste fait son apparition à l'actif du fonds au sein du secteur Oil & gas (position de leader dans le biodiesel, pricing power, relais de croissance dans le plastique et le jetfuel, IMO 2020).

Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

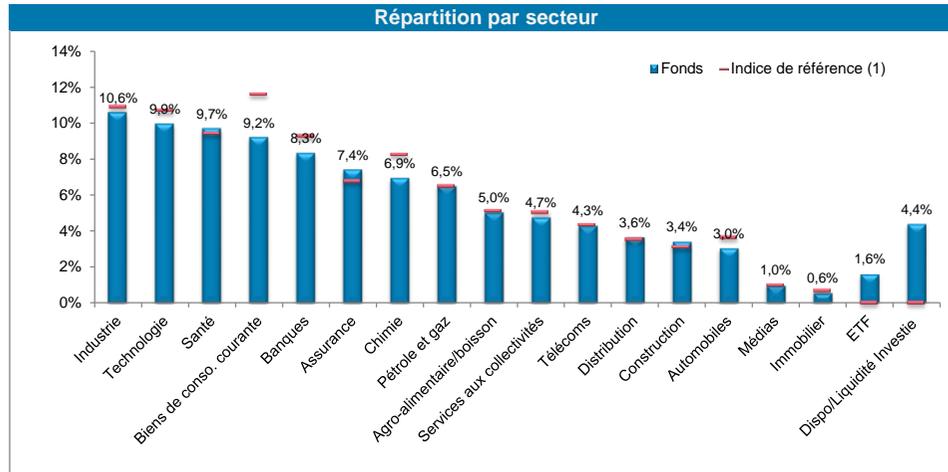


# MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE

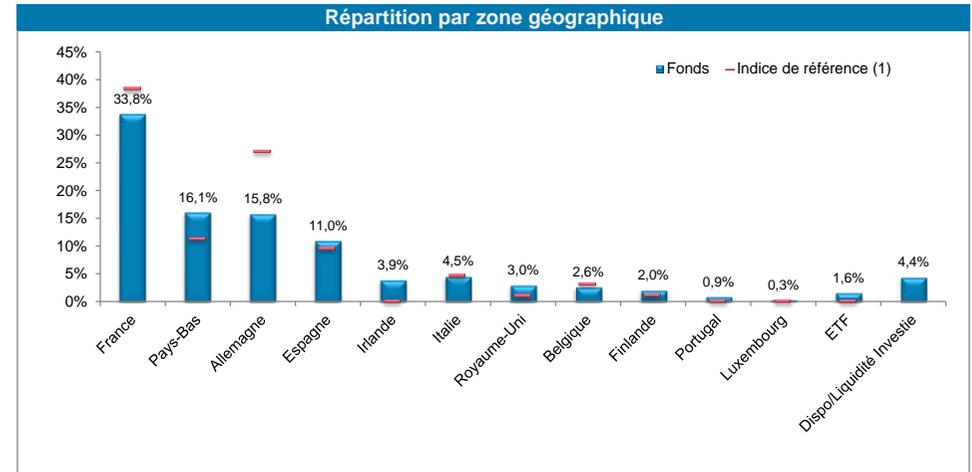
Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019



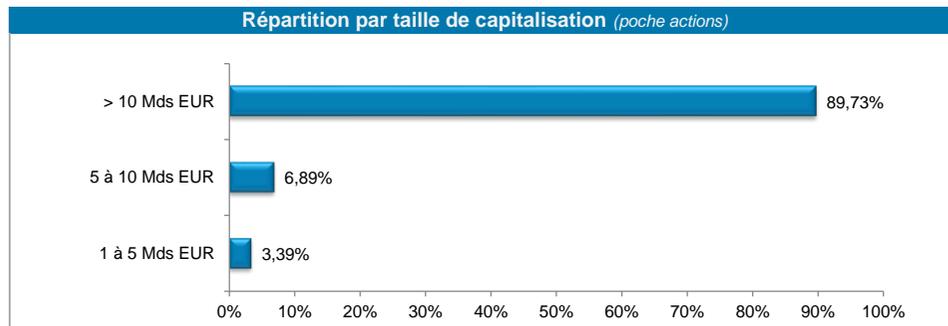
MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE étant un fonds nourricier, les données ci-apès sont celles du fonds maître.



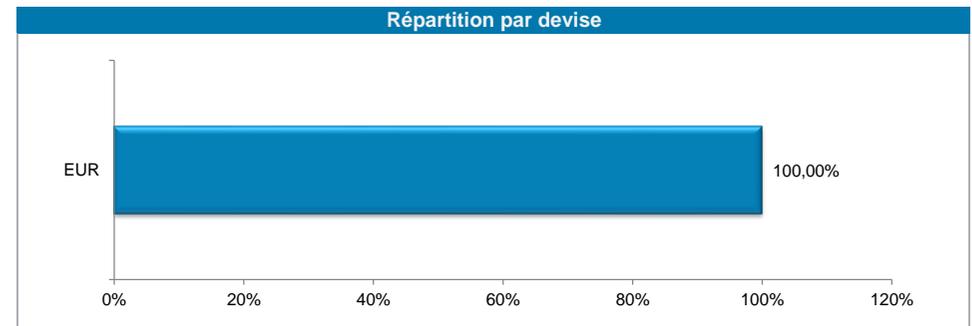
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset

### Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence (1) sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,95	-0,01	2,85%	0,42	-0,29	58,93%	-15,73%

Source : Europerformance

### Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PTVB 2019 (4)	PTVB 2020 (4)
Fonds	15,19	13,91	1,77	1,68
Indice	14,15	12,78	1,58	1,50

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 (C) DNR

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr



# MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019

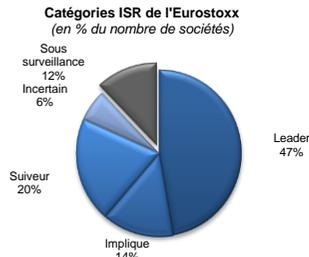


MAIF RETRAITE CROISSANCE DURABLE étant un fonds nourricier, les données ci-apès sont celles du fonds maître.

## Processus de sélection ISR

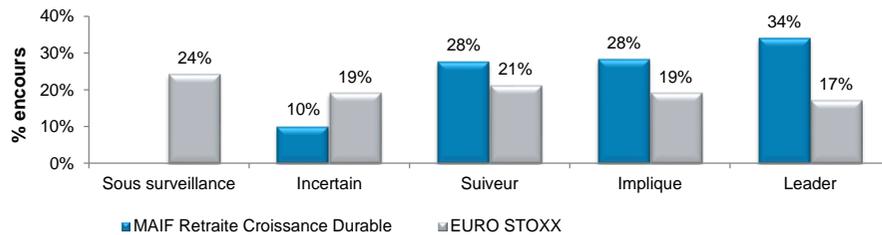
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, Maif Croissance Durable intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance") ainsi que les sociétés du secteur de l'armement.
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr) (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).



## Evaluation ISR du Fonds

### Répartition des Sociétés par catégories ISR



## Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.

Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

- Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : Galp Energia

Catégorie ISR : Impliqué

**Galp Energia** a identifié l'ensemble de ses enjeux environnementaux et sociaux et a mis en place une stratégie RSE qui semble porter ses fruits. Fortement exposé aux enjeux environnementaux (rejets toxiques, impacts sur la biodiversité), le groupe a mis en place un système de management environnemental en adéquation avec la norme ISO 14001. Les résultats sont bons et en progrès. Le groupe obtient à ce titre de meilleurs résultats que ses pairs en matière de rejets. De même, la performance de Galp en matière de santé sécurité est satisfaisante. En revanche, les défauts de gouvernance demeurent. L'indépendance du conseil est insuffisante avec une sureprésentation des exécutifs et de l'actionnaire majoritaire. Toutefois, les pratiques des affaires sont bonnes avec un risque de corruption maîtrisé. Pas de controverses significatives identifiées.

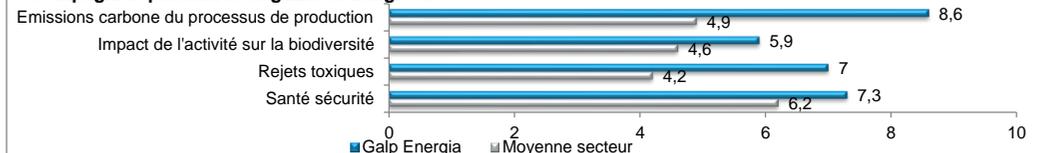
**Emissions carbone du processus de production:** Exposition modérée concernant surtout les activités soumises à la réglementation européenne (EU ETS). La gestion est bonne, en particulier dans les raffineries au Portugal. Efforts importants dans la capture et le stockage du CO2 et utilisation d'énergies renouvelables. La note CDP\* de A- témoigne d'une stratégie efficace.

**Impact de l'activité sur la biodiversité:** Forte exposition au Brésil (forages en eaux profondes dans des zones riches en biodiversité). Galp réalise des études d'impacts environnementaux et sociaux en amont des projets. Fuites de pétrole et consommations d'eau limitées par rapport au secteur (respectivement 0,0m3/M\$ vs 0,46m3/M\$ et 646m3/M\$ vs 3000m3/M\$ sur 2015-2017).

**Rejets toxiques:** L'exposition du groupe à l'enjeu est forte pour les activités de raffinage. Le système de management environnemental est certifié ISO 14001 (ou équivalent) pour 100% des sites. Les objectifs annuels de réduction des Nox et SO2 sont atteints. Par ailleurs, les intensités de ces émissions sont inférieures à la moyenne du secteur.

**Santé sécurité** L'exposition est moyenne et la gestion bonne. La société a mis en place des processus de certification OHSAS 18001 (ou équivalent) pour la gestion de la santé et sécurité et ce pour 100% de ses opérations. Le groupe dispose de plus d'un comité santé sécurité dédié. Objectif de 0 accident mortel atteint depuis 2016.

### Enjeux RSE Compagnies pétrolières et gazières intégrées



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet : [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

\* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

